

Situación actual del mercado financiero

20 de abril de 2020

Estimado Inversionista:

Después de las últimas seis semanas de gran volatilidad, los inversionistas comienzan a preguntarse cuál es el tipo de recesión que habremos de enfrentar y cómo han reaccionado tradicionalmente los activos financieros durante esos periodos. En nuestra opinión, no existe precedente en el origen de la recesión que habrá de ocurrir en los próximos meses; en el pasado los excesos en el apalancamiento de hogares o de algunos sectores de la economía fueron el origen de alguna recesión (2008) o quizá la velocidad excesiva en el incremento de las tasas de interés para tratar de detener una inflación inesperada como consecuencia de precios exorbitantes en las materias primas llevaron también a la economía global a una recesión. Nosotros vemos el origen de esta nueva recesión con similitudes a las que ocurren en un desastre natural, sólo que en esta ocasión la duración de ese “desastre natural” es incierto.

Los gobiernos de algunos países han comenzado a prever cuáles serán los pasos que habrán de tomarse para regresar gradualmente a la vida cotidiana. En ese sentido pensamos que los inversionistas fijarán de nueva cuenta su atención en los fundamentales de las diferentes clases de activos, en particular, en la calidad crediticia de los bonos corporativos, en la liquidez de los activos, en la generación de mediano y largo plazo de utilidades de las compañías, la profundidad de la recesión que habrá de ocurrir y la eventual recuperación de la actividad económica. La publicación bi-anual del Fondo Monetaria Internacional sobre las proyecciones en el crecimiento económico global es un termómetro de lo que está por venir.

	2019	2020*	2021*
Crecimiento Global	2.9	-3.0	5.8
Economías Avanzadas	1.7	-6.1	4.5
EEUU	2.3	-5.9	4.7
Eurozona	1.2	-7.5	4.7
Alemania	0.6	-7.0	5.2
Francia	1.3	-7.2	4.5
Italia	0.3	-9.1	4.8
Japón	0.7	-5.2	3.0
Reino Unido	1.4	-6.5	4.0
Mercado Emergentes	3.7	-1.0	6.6
China	6.1	1.2	9.2
India	4.2	1.9	7.4
Rusia	1.3	-5.5	3.5
Brasil	1.1	-5.3	2.9
México	-0.1	-6.6	3.0

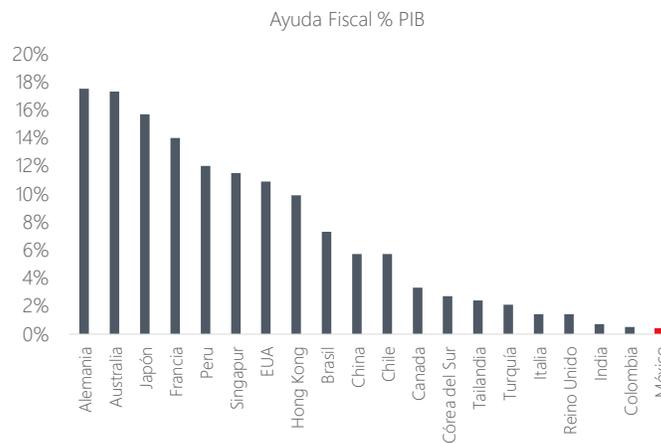
* Estimado

Fuente: Fondo Monetario Internacional

Situación actual del mercado financiero

20 de abril de 2020

Las medidas fiscales en las principales economías del mundo han sido de gran escala y ayudarán a mitigar la profundidad de la recesión. Sin embargo, está por verse los efectos que tendrá la contracción en el crédito para empresas y hogares en la actividad económica una vez que el encierro al que se ha obligado en la mayoría de los países concluya.



Fuente: Bank of America

Después de ver el comportamiento de los activos financieros en las últimas dos semanas podemos prever que los mínimos observados en los diferentes índices a nivel global no serán alcanzados nuevamente, en nuestra opinión.

En México será importante observar si los impulsos fiscales pueden ser mayores para amortiguar la caída en la actividad económica. El espacio fiscal es limitado, pero una reorientación del gasto público será necesario para evitar un endeudamiento crónico del gobierno federal. A pesar de ello, el mercado de deuda local sigue ofreciendo tasas de interés atractivas, tanto en términos absolutos como relativos frente a otras economías emergentes. El mercado de capitales doméstico habrá que ser más selectivo para encontrar valor.

Nos reiteramos a sus órdenes para lo que nuestros clientes necesiten.

David Jaime Valle
D.G. Scotia Fondos I D. Ejecutivo Gestión de Activos

Situación actual del mercado financiero

20 de abril de 2020

Aviso Legal

Este documento fue elaborado por el equipo de inversión de Scotia Fondos y está dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas, y que sin embargo no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat.

Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o algunas emisora(s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión, así como del conocimiento que tenga en materia financiera, por lo que en su caso, bajo su responsabilidad debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

La compensación del personal que elaboró el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación del personal no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. El personal no recibe compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte.

Asimismo, el personal no percibe compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar bajo su riesgo, inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte.

Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc). Este documento no puede fotocopiarse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Scotia Global Asset Management. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

Scotia Global Asset Management y Scotia Fondos son las marcas bajo las cuales Scotia Fondos S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, Scotiabank Inverlat, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat subsidiarias directas o indirectas en propiedad absoluta de The Bank of Nova Scotia (Scotiabank), comercializan y distribuyen fondos mutuos, así mismo reconocen el derecho innegable que tiene el cliente de contratar a través de un tercero independiente los productos y/o servicios adicionales o ligados a los mencionados en esta publicación o aquellos que pudieran ofrecer cualesquiera de las Entidades de su Grupo Financiero.

™ Marca de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.